

本周市场要闻

(2018.10.22-2018.10.26)

目录

一、市场点评

1. 政策维稳组合拳释放，有望打开反弹空间
2. 国务院金融稳定发展委员会召开防范化解金融风险专题会议
3. 个税专项附加扣除暂行办法征求意见，落实后减税量级或达千亿

二、行业点评

1. 多地出台限产政策，水泥价格有望继续攀升
2. 采暖季开启，煤炭行业或迎结构性机会
3. 电子行业：国产智能机创新提速

市场点评

1. 政策维稳组合拳释放，有望打开反弹空间

周末消息面继续政策暖风频吹，高层不断释放积极信号提振市场信心，两市本周开局在一系列政策利好支持下高开高走，行业个股全面普涨，市场强势反弹一扫前段时间下跌的阴霾。但信心修复需要时间，政策维稳行情短期是反弹并非反转。市场强势反弹遇阻回吐，个股剧烈分化如期重现。熊市多长阳但持续性较差，历史上能起到扭转乾坤的还是极少数，对于股市来说冰冻三日也并非一日之寒。伴随政策呵护大盘，有望打开反弹空间，但要期待市场中期转势仍将相当曲折。对于业绩严重下滑、现金流有问题、股权质押等杠杆率过高的企业仍应回避。

2. 国务院金融稳定发展委员会召开防范化解金融风险专题会议

10月20日，国务院金融稳定发展委员会召开防范化解金融风险第十次专题会议，重点分析三季度经济金融形势，研究做好进一步改善企业金融环境和防范化解金融风险有关工作。会议由国务院副总理、国务院金融稳定发展委员会主任刘鹤主持，人民银行、银保监会、证监会、外汇局、发展改革委、财政部等单位负责同志参加会议。会议强调，当前社会各界最关注的是已经承诺的各项政策措施落实情况，10月19日对外宣布的稳定市场、完善市场基本制度、鼓励长期资金入市、促进国企改革和民企发展、扩大开放等五方面政策，要快速地落实到位。

3. 个税专项附加扣除暂行办法征求意见，落实后减税量级或达千亿

为落实8月31日全国人大常委会审议通过的新个人所得税法，财政部、国家税务总局会同有关部门起草的《个人所得税专项附加扣除暂行办法（征求意见稿）》，于10月20日至11月4日在两部门官网向全社会公开征求意见，预计于19年1月1日起实施。本次暂行办法将子女教育、继续教育、大病医疗、住房贷款利率或住房租金，以及赡养老人等费用纳入专项附加扣除范围。前期居民加杠杆买房透支了购买力，令消费支出增速承压，而专项附加扣除汇聚民生，缓解了居民的后顾之忧，所带来的收入提升能够一定程度上释放居民消费活力，扩大内需对冲经济下行压力。经测算，本次办法实施后，预计可减税约1400亿元/年，占比社融零售总额约0.38%。对个人而言，减税幅度与收入呈一定反向关系，月收入在1万以下的人群若除大病医疗外全额扣除，则无需再缴纳个税，每月增收0-290元，非高收入人群每月小额增收。

行业点评

1.多地出台限产政策，水泥价格有望继续攀升

近期，唐山市、安徽省、黑龙江省等地区相继出台秋冬季水泥限产计划，将实行错峰生产，水泥价格有望进一步攀升。当前 P.C32.5R 袋装主流出厂价在 350 元/吨左右；P.O42.5 散装主流出厂价在 450 元/吨左右，今年以来上涨幅度较大。目前水泥行业旺季已经来临。据数据显示，过去一周，天津、山西、江苏、山东、安徽、广西、湖南等地水泥价格上涨，幅度在 10 元-30 元/吨。从各地陆续出台的冬季错峰生产方案看，执行时间多在 11 月初或中旬。供给减少预期可能推动水泥价格继续攀升，水泥价格上涨使得相关上市公司业绩亮眼。

2. 采暖季开启，煤炭行业或迎结构性机会

根据中国煤炭资源网数据，截至 10 月 22 日，秦皇岛港动力煤现货价格较上周上涨 0.3% 至 665 元/吨，为 7 月 16 日以来的最高水平。秦港库存逐步下滑，水泥用煤需求下滑，冬储煤需求增长，综合导致动力煤价格高位震荡运行。10 月中旬，我国北方地区陆续进入集中供暖季，煤炭需求量逐渐攀升。由于当前阶段下游取暖用电需求未完全开启，主力电厂前期采购库存充足，大型煤企上调长协价格难以对煤炭价格上涨形成有力支撑，市场中供需关系总体宽松，短期来看煤炭价格将迎来小幅震荡。但随着后期气候因素的影响，市场对煤炭的需求量仍会提升，煤炭价格上涨或将难以避免。受益于煤炭价格上涨，预计三季度主要动力煤公司业绩仍保持小幅增长态势。

3.电子行业：国产智能机创新提速

本周华为正式在英国伦敦发布 Mate 20 系列旗舰机，主要亮点包括 7nm 麒麟 980 芯片、OLED 柔性屏、3D 结构光人脸识别、屏下指纹识别、40W 超级快充+15W 无线充电+无线反向充电、16mm 超广角+5 倍长焦光变三摄、石墨烯+液冷散热、AI 人像留色等，有望进一步引爆手机市场热度。华为主要零组件供货商以大陆厂为主，国产机创新提速下，应重点关注龙头供应商。

2018-10-26

注：本信息仅代表机构观点，仅供参考，据此投资风险自负。